# Seguimiento de las cifras de apelación al Banco Central Europeo

datos febrero 2025

F03/2025

marzo/2025

unacc

# Seguimiento de las cifras de apelación al BCE[1]

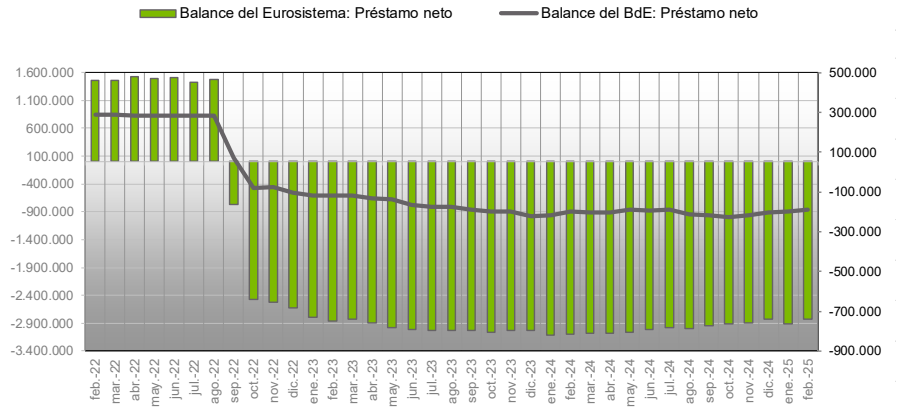
*Se mantienen las cifras de apelación neta en "negativo" …*

Nuevo año, mismo argumento: un mes más, el volumen de apelación neta[2] persiste en valores negativos. La bajada de los tipos de interés oficiales del Banco Central Europeo (BCE) no ha modificado la tendencia con un alza muy ligero de la apelación bruta en febrero compensada, en parte, con una reducción del dinero depositado (facilidad de depósito).

*… tanto a nivel Eurosistema como en España en el inicio de 2025.*

**Préstamo neto a las entidades de crédito**

Medias mensuales de datos diarios en M€




Elaboración propia por parte de la Unacc. Fuente: Banco de España

*La apelación neta al BCE a nivel europeo en "negativo" se mantiene por debajo de los 3 billones de euros...*

La cifra de apelación neta, créditos menos depósitos, de la **banca europea** al BCE, se sitúa en los -2.825.244 millones de euros (M€), es decir, sigue habiendo un exceso de liquidez en el sistema, con el dinero depositado en el BCE muy por encima del pedido prestado. En febrero, el importe de las operaciones de financiación a largo plazo (apelación bruta) se redujo un 4,46% en términos mensuales y siguió a la baja en términos interanuales superior al 93%. Por su parte, aunque la hucha en el BCE desciende en mayor medida, sigue suponiendo una cifra muy superior al volumen de las operaciones de financiación.

*… y la española en el entorno de los - 191.000 M€*

En cuanto a la deuda neta de la **banca española**[3] con el BCE, también se mantiene en "negativo" consignando -191.102 M€. Por otro lado, si nos ceñimos solo a la apelación bruta, las entidades españolas (18 M€, y un descenso de casi el 100% interanual) representan solo un 0,07% de las europeas (27.300 M€), porcentaje similar al del mes anterior.

[1] Debido a los cambios realizados en la información que publica el Banco de España sobre las operaciones de política monetaria desde el mes de mayo de 2016 analizamos también los datos correspondientes a la facilidad permanente (neto) -que sustituye al dato de la facilidad de depósito- y al volumen del programa de compras de activos.
[2] La apelación neta, es el préstamo neto en euros (del BCE), o lo que es lo mismo, las operaciones principales de financiación (a una semana) + las operaciones de financiación a largo plazo - la facilidad permanente (facilidad de depósito - facilidad marginal de crédito).
[3] Más información: Artículo Banco de España "El efecto de la amortización de las TLTRO III en el balance de las entidades de crédito españolas".

*En febrero, persisten las cifras en negativo de apelación neta, aunque con una cifra al alza con respecto a la de hace un año.*

A continuación, se representa la evolución de las cifras de apelación o préstamo netos en los dos últimos años, tanto para el conjunto del Eurosistema, como del total de las entidades españolas.

**Préstamo neto a las entidades de crédito**

Medias mensuales de datos diarios en M€

| mes | Balance del Eurosistema: Préstamo neto | Balance del BdE: Préstamo neto |
|---|---|---|
| feb-23 | -2.859.513 | -117.949 |
| mar-23 | -2.829.655 | -119.870 |
| abr-23 | -2.895.586 | -134.027 |
| may-23 | -2.980.028 | -137.942 |
| jun-23 | -3.015.357 | -166.285 |
| jul-23 | -3.027.463 | -174.976 |
| ago-23 | -3.038.321 | -174.291 |
| sep-23 | -3.027.932 | -188.937 |
| oct-23 | -3.070.529 | -199.043 |
| nov-23 | -3.036.663 | -198.151 |
| dic-23 | -3.033.837 | -221.229 |
| ene-24 | -3.109.524 | -217.543 |
| feb-24 | -3.095.729 | -198.329 |
| mar-24 | -3.085.564 | -205.134 |
| abr-24 | -3.079.278 | -202.271 |
| may-24 | -3.064.703 | -187.367 |
| jun-24 | -3.018.616 | -194.081 |
| jul-24 | -2.976.907 | -188.641 |
| ago-24 | -2.988.478 | -213.183 |
| sep-24 | -2.944.158 | -218.774 |
| oct-24 | -2.912.973 | -227.993 |
| nov-24 | -2.899.610 | -218.950 |
| dic-24 | -2.830.839 | -202.332 |
| ene-25 | -2.906.696 | -196.948 |
| feb-25 | -2.825.244 | -191.102 |

*Decisiones tomadas en la última reunión del Consejo de Gobierno del 6 de marzo de 2024*

En la última reunión celebrada el 6 de marzo, el Consejo de Gobierno del BCE decidió:

- Se reducen en 25 puntos básicos los tres tipos de interés oficiales. En consecuencia, los tipos de interés aplicables a la facilidad de depósito, a las operaciones principales de financiación y a la facilidad marginal de crédito disminuirán hasta el 2,50%, el 2,65% y el 2,90%, respectivamente, con efectos a partir del 12 de marzo de 2025.

- Las decisiones del Consejo de Gobierno sobre los tipos de interés se basarán en su valoración de las perspectivas de inflación teniendo en cuenta los nuevos datos económicos y financieros, la dinámica de la inflación subyacente y la intensidad de la transmisión de la política monetaria, sin comprometerse de antemano con ninguna senda concreta de tipos.

- El tamaño de la cartera Programa de Compras de Activos (APP) está reduciéndose a un ritmo mesurado y predecible, dado que el Eurosistema ha dejado de reinvertir el principal de los valores que van venciendo.

La próxima reunión del Consejo de Gobierno del BCE tendrá lugar el 17 de abril de 2025[4]. Más información en la página web del Banco de España (Inicio/ Sala de prensa/ Notas del BCE/ Decisiones de política monetaria)[5].

[4] https://www.ecb.europa.eu/press/calendars/mgcgc/html/index.es.html
[5] https://www.bde.es/wbe/es/noticias-eventos/actualidad-bce/el-bce-baja-los-tipos-25-puntos-basicos-en-diciembre.html

## Facilidades permanentes[6] del BCE

*El dinero depositado (neto) para el conjunto del Eurosistema disminuyó tras el repunte de enero y se sitúa por debajo de los 2,9 billones de euros ...*

El dinero depositado por las entidades europeas en las cuentas del BCE disminuyó, aunque permanece en valores muy elevados. En febrero, la facilidad permanente de depósito (neto) -el neto entre el dinero depositado y el solicitado- cae en casi 83.000 M€ (-2,90%) hasta los 2.852.544 M€.

En la misma línea, los bancos españoles redujeron el dinero depositado en las cuentas del BCE en un 2,97% hasta los 191.120 M€.

*… En el caso español cae a niveles de julio de 2024.*

**Facilidades permanentes (neto)**

Medias mensuales de datos diarios en M€

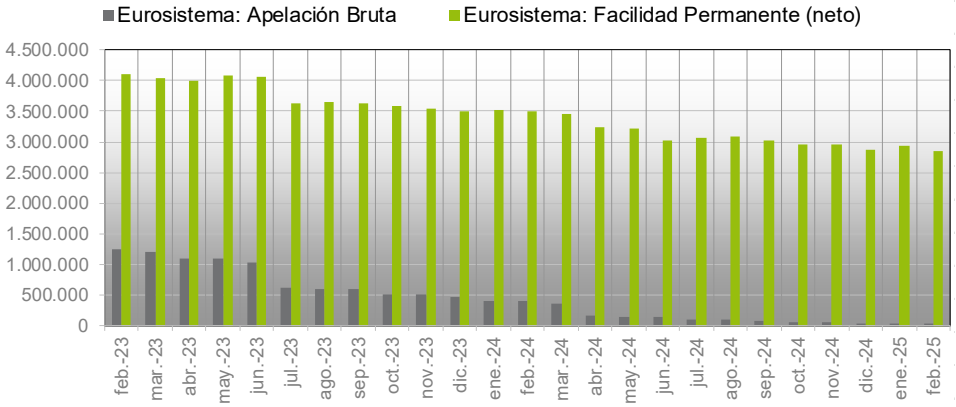
| mes | Balance del Eurosistema: Facilidad permanente (neto) | Balance del BdE: Facilidad permanente (neto) |
|---|---|---|
| feb-23 | 4.109.176 | 235.451 |
| mar-23 | 4.035.917 | 230.661 |
| abr-23 | 3.997.629 | 230.207 |
| may-23 | 4.082.041 | 234.121 |
| jun-23 | 4.051.148 | 254.794 |
| jul-23 | 3.637.856 | 215.035 |
| ago-23 | 3.645.148 | 213.399 |
| sep-23 | 3.620.598 | 226.918 |
| oct-23 | 3.577.145 | 232.433 |
| nov-23 | 3.539.956 | 230.181 |
| dic-23 | 3.500.143 | 249.456 |
| ene-24 | 3.512.654 | 240.168 |
| feb-24 | 3.497.703 | 220.916 |
| mar-24 | 3.451.721 | 223.974 |
| abr-24 | 3.232.737 | 204.438 |
| may-24 | 3.215.960 | 189.506 |
| jun-24 | 3.160.598 | 195.865 |
| jul-24 | 3.066.610 | 189.178 |
| ago-24 | 3.076.985 | 213.718 |
| sep-24 | 3.025.701 | 219.240 |
| oct-24 | 2.961.900 | 228.170 |
| nov-24 | 2.949.947 | 219.137 |
| dic-24 | 2.869.862 | 202.441 |
| ene-25 | 2.935.271 | 196.966 |
| feb-25 | 2.852.544 | 191.120 |

[6] Desde el 13 de mayo de 2016, Banco de España publica una versión simplificada de los balances del Eurosistema y del Banco de España. Por este motivo, desde ese momento se publica a nivel agregado el dato de **facilidad permanente (neto)** que es el saldo resultante entre la facilidad de depósito menos la facilidad marginal de crédito. Según el Glosario de la página web del Banco de España, la **facilidad de depósito** es la facilidad permanente del Eurosistema que las entidades de contrapartida pueden utilizar para realizar depósitos a un día en un banco central nacional, remunerados a un tipo de interés especificado previamente. Por su parte, la **facilidad marginal de crédito** es la facilidad permanente del Eurosistema que las entidades de contrapartida pueden utilizar para recibir créditos a un día de un banco central nacional a un tipo de interés especificado previamente, a cambio de activos de garantía. Véase "Tipos de interés oficiales del Banco Central Europeo".

*La liquidez y las decisiones de política monetaria del BCE han provocado que la apelación bruta deje de ser significativa.*

## Eurosistema

medias mensuales. Datos en millones de euros

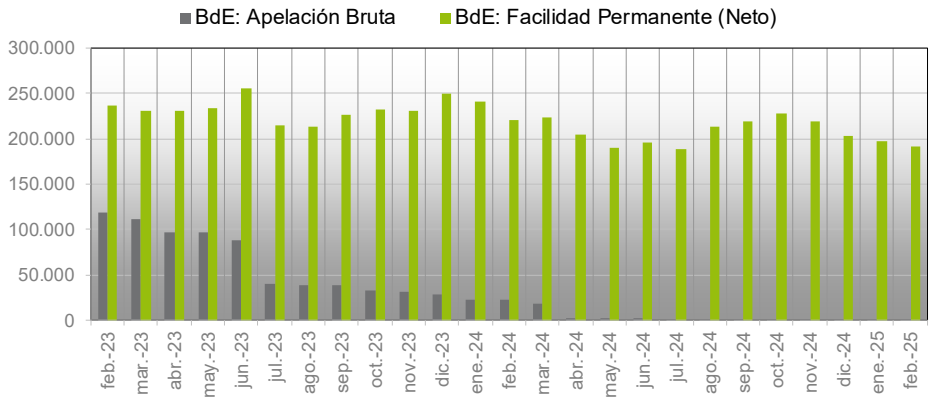



Elaboración propia por parte de la Unacc. Fuente: Banco de España

*En el caso español, la apelación bruta está cerca de cero en febrero y se encuentra muy por debajo de la facilidad permanente de depósito…*

## Banco de España

medias mensuales. Datos en millones de euros




Elaboración propia por parte de la Unacc. Fuente: Banco de España

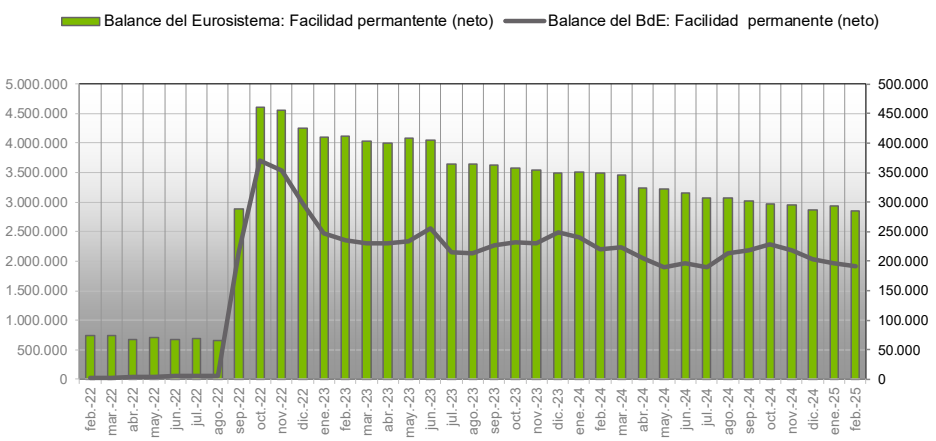
*…y supone el 6,70% del total.*

El peso relativo de la facilidad permanente (depósitos - créditos a 1 día) de las entidades españolas sobre el conjunto de la Eurozona, es del 6,70% en febrero de 2025, prácticamente igual al 6,71% del mes anterior.

*Aunque la facilidad permanente (neto) en el BCE a nivel europeo es decreciente, permanece en valores históricamente elevados.*

**Facilidad permanente (neto)**

Medias mensuales de datos diarios en M€

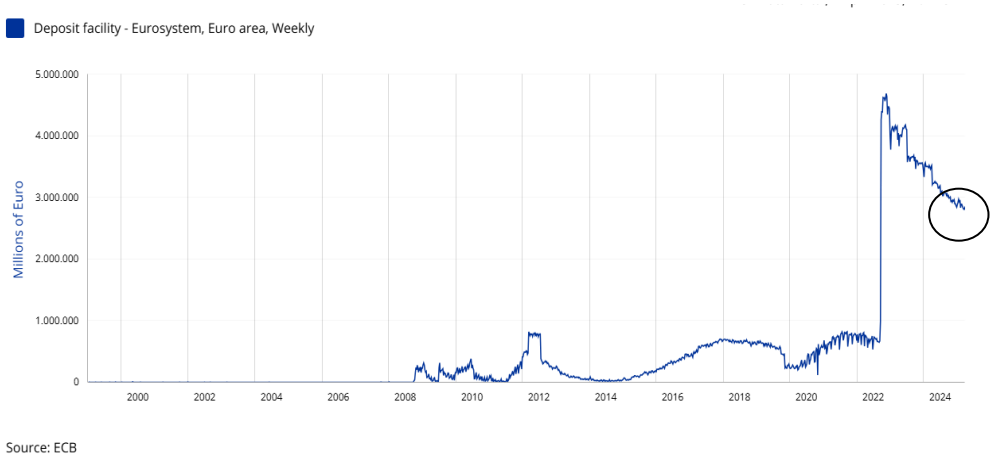



Elaboración propia por parte de la Unacc. Fuente: Banco de España

*En los primeros días del marzo…*

En los primeros días de enero, la cifra de facilidad de depósito a nivel europeo permanece por debajo de los 2.900.000 millones de euros, con tendencia estable.

*… la tendencia es estable.*




Fuente: Banco Central Europeo

## Programas de compras de activos del BCE

*En febrero, el volumen agregado de los activos adquiridos por el BCE desciende a nivel europeo y nacional…*

El volumen agregado de los activos adquiridos a nivel de la Eurozona, como parte de los distintos programas de compra de activos puestos en marcha por el BCE, disminuye un mes más, y va más un año consecutivo, y se sitúa en los 4.216.618 M€, un 1,29% menos. En términos interanuales, el descenso es del 9,36%.

A nivel nacional, se reduce un 1,83% con respecto a enero, ya que el volumen de los activos adquiridos se sitúa en los 555.127 M€, representando un 13,17% del total de la Eurozona, porcentaje similar al obtenido el mes anterior.

**Programa de compra de activos**

Medias mensuales de datos diarios en M€

| mes | Balance del Eurosistema: compra de activos | Balance del BdE: compra de activos |
|---|---|---|
| feb-23 | 4.942.005 | 620.331 |
| mar-23 | 4.930.174 | 622.287 |
| abr-23 | 4.904.154 | 622.412 |
| may-23 | 4.890.807 | 620.755 |
| jun-23 | 4.873.197 | 622.305 |
| jul-23 | 4.848.904 | 621.683 |
| ago-23 | 4.814.860 | 616.463 |
| sep-23 | 4.799.027 | 617.039 |
| oct-22 | 4.760.526 | 615.617 |
| nov-23 | 4.718.932 | 607.317 |
| dic-23 | 4.705.394 | 606.510 |
| ene-24 | 4.680.606 | 605.206 |
| feb-24 | 4.652.062 | 599.625 |
| mar-24 | 4.620.835 | 600.317 |
| abr-24 | 4.577.511 | 598.466 |
| may-24 | 4.550.631 | 591.866 |
| jun-24 | 4.513.247 | 588.461 |
| jul-24 | 4.477.556 | 587.751 |
| ago-24 | 4.445.885 | 582.194 |
| sep-24 | 4.417.032 | 581.983 |
| oct-24 | 4.381.658 | 579.274 |
| nov-24 | 4.342.071 | 571.535 |
| dic-24 | 4.296.471 | 567.356 |
| ene-25 | 4.271.543 | 565.471 |
| feb-25 | 4.216.618 | 555.127 |

## ANEXO I: DECISIONES POLÍTICA MONETARIA

| FECHA | DECISIONES TOMADAS POR EL CONSEJO DE GOBIERNO DEL BANCO CENTRAL EUROPEO |
|---|---|
| **10/12/2020** | Mantiene tipos de interés. Se reajustan las condiciones de la tercera serie de operaciones de financiación a plazo más largo con objetivo específico (TLTRO III). En concreto, ha decidido ampliar en doce meses, hasta junio de 2022, el período durante el que se aplicarán condiciones considerablemente más favorables. Se efectuarán también tres operaciones adicionales entre junio y diciembre de 2021. Además, aumenta el importe total que las entidades de contrapartida podrán obtener mediante operaciones TLTRO III, desde el 50% hasta el 55% de sus préstamos computables. Asimismo, las condiciones de financiación reajustadas de las TLTRO III se aplicarán únicamente a las entidades que alcancen un nuevo objetivo de concesión de préstamos. |
| **21/07/2022** | Eleva los tres tipos de interés oficiales del BCE en 50 puntos básicos. El tipo de interés de las operaciones principales de financiación y los tipos de interés de la facilidad marginal de crédito y de la facilidad de depósito aumentarán hasta el 0,50 %, 0,75% y 0,00%, respectivamente, con efectos a partir del 27 de julio de 2022. |
| **08/09/2022** | Eleva los tres tipos de interés oficiales del BCE en 75 puntos básicos. En consecuencia, el tipo de interés de las operaciones principales de financiación y los tipos de interés de la facilidad marginal de crédito y de la facilidad de depósito aumentarán hasta el 1,25%, 1,50% y 0,75%, respectivamente, con efectos a partir del 14 de septiembre de 2022. |
| **27/10/2022** | Eleva los tres tipos de interés oficiales del BCE en 75 puntos básicos. En consecuencia, el tipo de interés de las operaciones principales de financiación y los tipos de interés de la facilidad marginal de crédito y de la facilidad de depósito aumentarán hasta el 2,00%, el 2,25% y el 1,50%, respectivamente, con efectos a partir del 2 de noviembre de 2022. |
| **15/12/2022** | Eleva los tres tipos de interés oficiales del BCE en 50 puntos básicos. En consecuencia, el tipo de interés de las operaciones principales de financiación y los tipos de interés de la facilidad marginal de crédito y de la facilidad de depósito aumentarán hasta el 2,50%, el 2,75% y el 2,00%, respectivamente, con efectos a partir del 21 de diciembre de 2022. |
| **02/02/2023** | Eleva los tres tipos de interés oficiales del BCE en 50 puntos básicos. En consecuencia, el tipo de interés de las operaciones principales de financiación y los tipos de interés de la facilidad marginal de crédito y de la facilidad de depósito aumentarán hasta el 3,00%, el 3,25% y el 2,50%, respectivamente, con efectos a partir del 21 de diciembre de 2022. |
| **16/03/2023** | Eleva los tres tipos de interés oficiales del BCE en 50 puntos básicos. En consecuencia, el tipo de interés de las operaciones principales de financiación y los tipos de interés de la facilidad marginal de crédito y de la facilidad de depósito aumentarán hasta el 3,50%, el 3,75% y el 3,00%, respectivamente, con efectos a partir del 22 de marzo de 2023. |
| **04/05/2023** | Eleva los tres tipos de interés oficiales del BCE en 25 puntos básicos. En consecuencia, el tipo de interés de las operaciones principales de financiación y los tipos de interés de la facilidad marginal de crédito y de la facilidad de depósito aumentarán hasta el 3,75%, el 4,00% y el 3,25%, respectivamente, con efectos a partir del 10 de mayo de 2023. |
| **15/06/2023** | Eleva los tres tipos de interés oficiales del BCE en 25 puntos básicos. En consecuencia, el tipo de interés de las operaciones principales de financiación y los tipos de interés de la facilidad marginal de crédito y de la facilidad de depósito hasta el 4,00%, el 4,25% y el 3,50%, respectivamente, con efectos a partir del 21 de junio de 2023. |
| **27/07/2023** | Eleva los tres tipos de interés oficiales del BCE en 25 puntos básicos. En consecuencia, el tipo de interés de las operaciones principales de financiación y los tipos de interés de la facilidad marginal de crédito y de la facilidad de depósito hasta el 4,25%, el 4,50% y el 3,75%, respectivamente, con efectos a partir del 2 de agosto de 2023. |
| **14/09/2023** | Eleva los tres tipos de interés oficiales del BCE en 25 puntos básicos. En consecuencia, el tipo de interés de las operaciones principales de financiación y los tipos de interés de la facilidad marginal de crédito y de la facilidad de depósito hasta el 4,50%, el 4,75% y el 4,00%, respectivamente, con efectos a partir del 20 de septiembre de 2023. |
| **06/06/2024** | Reduce los tres tipos de interés oficiales del BCE en 25 puntos básicos. En consecuencia, el tipo de interés de las operaciones principales de financiación y los tipos de interés de la facilidad marginal de crédito y de la facilidad de depósito hasta el 4,25%, el 4,50% y el 3,75%, respectivamente, con efectos a partir del 12 de junio de 2024. |
| **12/09/2024** | Reduce en 25 puntos básicos el tipo de interés aplicable a la facilidad de depósito. Asimismo, el diferencial entre el tipo interés de las operaciones principales de financiación y el tipo de interés aplicable a la facilidad de depósito se situará en 15 puntos básicos. El diferencial entre el tipo de interés de la facilidad marginal de crédito y el tipo de interés aplicable a las operaciones principales de financiación se mantendrá sin cambios en 25 puntos básicos. En consecuencia, el tipo de interés aplicable a la facilidad de depósito se reducirá hasta el 3,50%. Los tipos de interés aplicables a las operaciones principales de financiación y a la facilidad marginal de crédito disminuirán hasta el 3,65% y el 3,90%, respectivamente. |
| **17/10/2024** | Reduce los tres tipos de interés oficiales del BCE en 25 puntos básicos. En consecuencia, los tipos de interés aplicables a la facilidad de depósito, a las operaciones principales de financiación y a la facilidad marginal de crédito disminuirán hasta el 3,25%, el 3,40% y el 3,65%, respectivamente. |
| **12/12/2024** | Reduce los tres tipos de interés oficiales del BCE en 25 puntos básicos. En consecuencia, los tipos de interés aplicables a la facilidad de depósito, a las operaciones principales de financiación y a la facilidad marginal de crédito disminuirán hasta el 3,00%, el 3,15% y el 3,40%, respectivamente. |
| **30/01/2025** | Reduce los tres tipos de interés oficiales en 25 puntos básicos. En consecuencia, los tipos de interés aplicables a la facilidad de depósito, a las operaciones principales de financiación y a la facilidad marginal de crédito disminuirán hasta el 2,75%, el 2,90% y el 3,15%, respectivamente. |
| **06/03/2025** | Reduce los tres tipos de interés oficiales en 25 puntos básicos. En consecuencia, los tipos de interés aplicables a la facilidad de depósito, a las operaciones principales de financiación y a la facilidad marginal de crédito disminuirán hasta el 2,50%, el 2,65% y el 2,90%, respectivamente. |

## ANEXO II: CALENDARIO INDICATIVO DE LOS PERÍODOS DE MANTENIMIENTO DE RESERVAS EN 2025

El calendario indicativo de los períodos de mantenimiento de reservas del Eurosistema tiene en cuenta el calendario de reuniones del Consejo de Gobierno en 2025 y el calendario de las operaciones regulares de subasta.

El calendario indicativo de las operaciones regulares de subasta del Eurosistema incluye únicamente las operaciones principales de financiación (OPF) y las operaciones de financiación a plazo más largo (OFPML) con vencimiento a tres meses. No incluye las operaciones complementarias o ad hoc que pudieran llevarse a cabo en 2025.

| PM | Reunión relevante del Consejo de Gobierno | Inicio del período de mantenimiento | Fin del período de mantenimiento | Datos relativos a la base de reservas de las entidades de crédito que informan mensualmente | Datos relativos a la base de reservas de las entidades de crédito que informan trimestralmente | Duración del período de mantenimiento (días) |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 8/2024 | 12 de diciembre de 2024 | 18 de diciembre de 2024 | 4 de febrero de 2025 | Octubre de 2024 | Septiembre de 2024 | 49 |
| 1 | 30 de enero de 2025 | 5 de febrero de 2025 | 11 de marzo de 2025 | Diciembre de 2024 | Septiembre de 2024 | 35 |
| 2 | 6 de marzo de 2025 | 12 de marzo de 2025 | 22 de abril de 2025 | Enero de 2025 | Diciembre de 2024 | 42 |
| 3 | 17 de abril de 2025 | 23 de abril de 2025 | 10 de junio de 2025 | Febrero de 2025 | Diciembre de 2024 | 49 |
| 4 | 5 de junio de 2025 | 11 de junio de 2025 | 29 de julio de 2025 | Abril de 2025 | Marzo de 2025 | 49 |
| 5 | 24 de julio de 2025 | 30 de julio de 2025 | 16 de septiembre de 2025 | Mayo de 2025 | Marzo de 2025 | 49 |
| 6 | 11 de septiembre de 2025 | 17 de septiembre de 2025 | 4 de noviembre de 2025 | Julio de 2025 | Junio de 2025 | 49 |
| 7 | 30 de octubre de 2025 | 5 de noviembre de 2025 | 22 de diciembre de 2025 | Septiembre de 2025 | Junio de 2025 | 48 |
| 8 | 18 de diciembre de 2025 | 23 de diciembre de 2025 | 10 de febrero de 2026 | Octubre de 2025 | Septiembre de 2025 | 50 |

►Más información en:
https://www.bde.es/f/webbe/GAP/Secciones/SalaPrensa/ComunicadosBCE/NotasInformativasBCE/24/presbce2024-79.pdf

Unión Nacional de Cooperativas de Crédito

Alcalá 55 28014  Madrid
T 917 81 94 18
http://www.unacc.com
© unacc 2025. Todos los derechos reservados

Los análisis y opiniones vertidas en el presente informe han sido elaborados por la Unacc y no reflejan, necesariamente, los de las cooperativas de crédito asociadas. Los datos que figuran en este informe proceden de fuentes fiables y han sido cuidadosamente contrastados. No obstante, la Unacc no puede asegurar su exactitud o posterior revisión.

Se permite la reproducción para fines docentes o sin ánimo de lucro, siempre que se cite la fuente.